

0-792071

На правах
рукописи

ББК: 65.262.101-09
С89

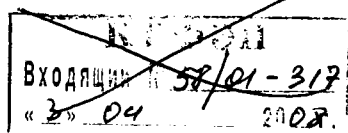
Суварян Гайк Грантович

**Совершенствование регулирования валютного
риска в коммерческом банке**

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Автореферат
диссертации на соискание ученой
степени кандидата экономических наук

Москва
2008



Работа выполнена на кафедре «Денежно-кредитные отношения и банки» в
ФГОУ ВПО «Финансовая академия при Правительстве Российской
Федерации»

Научный руководитель

кандидат экономических наук, профессор
Соколинская Наталия Эвальдовна

Официальные оппоненты:

доктор экономических наук, профессор
Шенаев Вячеслав Никитич

кандидат экономических наук, доцент
Ширина Елена Борисовна

Ведущая организация

**Академия народного хозяйства при
Правительстве Российской Федерации**

Защита состоится «17» апреля 2008г. в 10-00 часов на заседании
диссертационного совета Д 505.001.02 при ФГОУ ВПО «Финансовая
академия при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125468,
г. Москва, Ленинский проспект, д. 29, стр. 1.

«
а)
ра
Пр

Книга должна быть
возвращена не позже
указанного здесь срока

Копия пред. выдана

ВПО
Д» по
и

КОНТРОЛЬНЫЕ ЛИС
СРОКОВ ВОЗВРАТ

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ

0000689871

диссертационного совета,
к.э.н., доцент

Е.Е. Смирнова

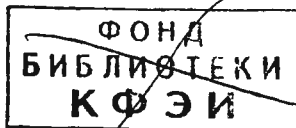
ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Глобализация мирохозяйственных связей, полноправным участником которых стали российские коммерческие банки, на фоне возрастающих объемов финансовых сделок в разных валютах, осуществляемых в условиях режима плавающих валютных курсов, их непредсказуемой изменчивости обостряют проблемы регулирования валютного риска на уровне отдельной кредитной организации, выделяя их в разряд одной из первостепенных задач менеджмента.

Либерализация межстранового движения капитала с развитием информационных технологий придали новый импульс развитию международного валютного рынка, отразились на изменении устоявшихся фундаментальных взаимосвязей и, как следствие, привели к повышению значимости последствий реализации валютного риска для коммерческого банка. Триллионный долларовый дневной объем операций в совокупности со спекулятивным характером международного валютного рынка приводят к тому, что очень часто разница между прогнозным валютным курсом (форвардным курсом) в начале рассматриваемого периода и спот – курсом в конце рассматриваемого периода превышает 10 – 15%, что соответствует волатильности на рынке акций. Другими словами, доля спекулятивных операций, в общем объеме валютных операций осуществляемых коммерческими банками во всем мире, весьма высока и, имеет тенденцию к росту, что обуславливает потребность в совершенствовании подходов к регулированию валютного риска.

Актуальность темы исследования - регулирования валютного риска для российских коммерческих банков, одновременно связана и с другими явлениями: признанием международным сообществом достижений российской экономики в условиях политической стабильности, выразившимся в повышении кредитного рейтинга России до инвестиционного уровня; либерализацией правового поля валютного регулирования.

Построение эффективных моделей для максимально точного прогнозирования валютного курса в условиях плавающих валютных курсов является труднореализуемой задачей. Прогнозирование валютного курса в современных условиях глобализации мировой экономики представляет особую сложность, так как внутренний валютный рынок России полностью интегрирован в мировой финансовый рынок, что в конечном итоге обостряет проблемы регулирования валютных рисков российскими коммерческими банками.



В этих условиях события, зарождающиеся на международном финансовом рынке, отражаются на российском валютном рынке, затрагивают финансовую устойчивость российских кредитных институтов. Если величина рыночного риска в процентах к совокупному капиталу кредитных организаций по состоянию на 01.01.2005 составляло 31,7%, то по состоянию на 01.12.2007 можно говорить о превышении доли рыночного риска в совокупном капитале банковского сектора 40%-ого порога¹. Одновременно наблюдается рост удельного веса валютного риска (рассчитанной в соответствии с №89-П) в структуре рыночных рисков с 5,1% (по состоянию на 01.01.2005) до 12,1% (по состоянию на 01.12.2007). Все это предъявляет повышенные требования к финансовым менеджерам коммерческих банков по регулированию валютного риска на основе исследования его экономической природы, изучения влияния факторов и методов регулирования.

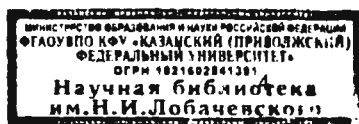
Сегодня механизмы регулирования валютного риска в коммерческих банках России не носят системного характера. Коммерческие банки применяют отдельные методы и инструменты в целях регулирования валютного риска по мере возникновения валютных позиций. Регулируется исключительно балансовый валютный риск, при этом не регулируется потенциальный валютный риск, а также отсутствуют определенные стратегии, принципы регулирования валютного риска в коммерческом банке.

Указанные факты обуславливают потребность в исследовании теоретических проблем и разработке практических рекомендаций по совершенствованию регулирования валютного риска в коммерческом банке.

Степень разработанности темы. За рубежом проблеме риска в деятельности субъектов экономики уделяется пристальное внимание, как со стороны теоретиков, так и практиков финансового рынка. При работе над данной диссертацией автором были изучены работы таких экономистов, как: Е.Дж.Воган, В.Дж.Гаррик, Д.Дж.Дикинсон, С.Каплан, Ф.Х.Найт, У.Д.Роу, У.Т.Синглтон, Ч.А.Уильямс, С.Шмидт, Дж.Л.Шэкл, Т.Бартон, У.Шенкира, П.Уокер, Грюнинг Х. Ван, Брайович Братанович С. и др.

Исследование отдельных проблем возникновения, оценки и управления валютным риском содержится в некоторых диссертационных работах, среди которых диссертации Гусейнова Э.Р., Мошиашвили М.М., Привезенцева А.Э., Фадеевой Е.П.

¹ Обзор банковского сектора Российской Федерации, № 62 декабрь 2007 г.



Вопросы банковского риска, в том числе и валютного риска, рассмотрены в работах, Лаврушина О.И., Красавиной Л.Н., Струченковой Т.В., Соколинской Н.Э., Ларионовой И.В., Морозова К.В., Пискулова Д.Ю., Якимкина В.Н., Михайловой Д.М., Молибога С.М., Платоновой И.Н., Тулина Д.В., Федорова Б.Г. и ряда других авторов.

Наличие банковской конкуренции и развитие современного рынка банковских услуг заставляет банки расширять перечень осуществляемых валютных операций, что, в свою очередь, несет с собой дополнительный валютный риск к уже существующему уровню. Отсюда важность четкого понимания банками проблемы построения адекватной системы регулирования валютного риска. Успешная реализация указанного в банковской деятельности требует глубокой теоретической проработки многих вопросов: выяснения сущности валютного риска, определения факторов влияющих на величину валютного риска, определения экономических основ механизма регулирования валютного риска и т.д. Это требует от финансового менеджера банка профессионального владения методами и инструментами регулирования валютного риска, как при помощи внутрибанковской системы расчетов, так и с использованием производных финансовых инструментов рынка. В настоящее время в РФ отсутствует развитая законодательная база в сфере операций со срочными валютными инструментами, однако можно ожидать, что в ближайшее время законодательная база будет развиваться. Серьезным достижением в этой сфере можно считать закон от 26.01.2007 г. N 5-ФЗ "О внесении изменений в статью 1062 части второй ГК РФ". Несомненно, со временем увеличится и станет более эффективным арсенал методов регулирования валютного риска, имеющихся в распоряжении финансовых менеджеров коммерческих банков. Эти вопросы в настоящее время активно прорабатываются органами, регулирующими финансовые рынки, - ФСФР и ЦБ РФ - и являются предметом интенсивных исследований ученых России.

Сегодня в научной экономической литературе нет единого общепринятого определения понятий «риск» и «валютный риск». Если существуют диссертации рассматривающие систему управления валютным риском то, надо отметить, что отсутствуют работы, определяющие систему регулирования валютного риска в коммерческом банке. Недостаточно внимания уделено вопросам разработки целей и принципов как системы управления валютным риском, так и системы регулирования валютного риска в банковской деятельности. Недостаточно глубоко рассмотрены основные методы регулирования валютного риска в коммерческом банке.

Недостаточная проработанность теоретических представлений о регулировании валютного риска препятствует разработке практических рекомендаций по его совершенствованию в российских коммерческих банках. Практическое описание управления валютным риском можно найти преимущественно в зарубежной литературе или в руководствах (инструкциях) по организации управления рыночными рисками, которые разрабатывают для себя иностранные банки. В отечественной литературе вопросы, как теории, так и практики механизмов регулирования валютного риска в коммерческих банках проработаны недостаточно.

Цель и задачи исследования. Основной целью диссертационной работы является решение научной задачи по совершенствованию методологии регулирования валютного риска в коммерческом банке.

Для достижения указанной цели в диссертации поставлены следующие задачи:

- на основе обобщения взглядов отечественных и зарубежных ученых определить современные подходы к анализу и развить содержание как понятия «риска», так и понятия «валютного риска»;
- выделить и классифицировать основные факторы, влияющие на величину валютного риска коммерческого банка;
- определить место и содержание системы регулирования валютного риска в общей системе управления валютным риском;
- проанализировать современные методы оценки валютного риска в банковской системе России;
- проанализировать современные методы и инструменты регулирования валютного риска российскими коммерческими банками;
- выявить проблемы, препятствующие развитию методов и инструментов регулирования валютного риска в коммерческих банках России, и определить возможные пути их решения;
- определить критерии выбора стратегий, методов и инструментов регулирования валютного риска в коммерческом банке.

Объектом диссертационной работы является система регулирования валютного риска в коммерческом банке.

Предметом диссертационной работы выступает методология системы регулирования валютного риска в коммерческом банке.

Информационная база исследования состоит из работ отечественных и зарубежных ученых, посвященных различным вопросам управления валютным риском. В работе широко использованы нормативно – правовые акты Банка России, материалы Базельского комитета по вопросам банковского надзора, материалы научных конференций и семинаров по изучаемой тематике, информация официальных и тематических сайтов по указанной проблематике в сети Интернет, а также материалы МВФ, коммерческих банков, информация периодической печати.

Методологической основой работы является диалектический метод и системный подход. Система регулирования валютного риска в коммерческом банке рассматривается как составной элемент общей системы управления валютным риском коммерческим банком.

При написании работы использовались такие методы, как: анализ, синтез, группировки, сравнение, математическое моделирование.

За основу работы взята методология управления валютными рисками, принятая в зарубежной практике, и соответствующий инструментарий управления валютными рисками транснациональных банков, что предполагает анализ внутренних и внешних методов управления валютными рисками в данных структурах, а также возможность адаптации данной методологии к российской практике. Зарубежный опыт представлен на примерах транснациональных банков Западной Европы и США.

Работа выполнена в соответствии с п. 9.17. «Совершенствование системы управления рисками российских банков» паспорта специальностей ВАК 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

Научная новизна исследования. Научная новизна диссертационной работы состоит в разработке комплекса теоретико-методологических положений по совершенствованию системы регулирования валютного риска в коммерческом банке.

Наиболее важные научные результаты диссертационного исследования заключаются в следующем:

- в отличие от существующих подходов, содержание валютного риска раскрывается через его структуру, которая представлена субъектами, объектами, классификацией, факторами, методами и инструментами регулирования валютного риска в коммерческом банке, что позволило нам более глубоко исследовать природу валютного риска и рассматривать валютный риск как предполагаемый результат, зависящий от риска выбора и риска влияния;

- доказано, что существует прямая взаимосвязь между величиной валютного риска и следующими переменными - ошибки в прогнозах, размер альтернативных издержек для выбранной стратегии регулирования валютного риска, величина валютной позиции банка, что позволило нам дополнить существующие внешние факторы валютного риска внутрибанковскими факторами;
- в качестве системы управления валютным риском выделены три основных составляющих - цели и задачи управления валютным риском, организация управления валютным риском, механизм достижения целей управления валютным риском, что позволило нам раскрыть содержание системы регулирования валютного риска;
- доказано, что удержание закрытой валютной позиции является необходимым но не достаточным условием для хеджирования валютного риска коммерческого банка в случае его негативной реализации;
- выявлен эффект мультипликации валютного риска, который является результатом применения коммерческими банками метода GAP (удержания закрытой валютной позиции или система мэтчинга) при регулировании валютного риска, и предложены решения (например, в форме дополнительного анализа валютной выручки стороны, принимающей на себя валютный риск и т.д.);
- доказан необоснованно высокий уровень законодательного регулирования валютного риска на уровне банковской системы России, что приводит к снижению конкурентоспособности российских коммерческих банков в современных условиях глобализации мировой экономики, и предложены пути решения с учетом рекомендаций Базельского комитета.

Практическая значимость исследования.

Основные идеи диссертации, её выводы и рекомендации формулируются с учётом возможностей их реализации как при дальнейшем развитии системы управления валютным риском коммерческим банком, так и при развитии системы регулирования валютного риска в коммерческом банке. Рекомендации также могут быть учтены в нормативных документах, регулирующих деятельность банков в отношении управления валютным риском. Теоретические разработки могут

применяться при подготовке методического обеспечения учебного процесса в высших учебных заведениях.

Самостоятельное практическое значение имеют:

- GAP методика хеджирования валютного риска в коммерческом банке, с учетом обязательного анализа системы управления валютным риском стороны принимающий на себя валютный риск;
- предложения по совершенствованию регулирования валютного риска в коммерческом банке на основании использования системного подхода;
- рекомендации по созданию реинвойсингового центра как субъекта инфраструктуры банковских систем разных стран (банковской системе России в частности), в целях регулирования валютного риска на уровне банковской системы.

Апробация и внедрение результатов исследования.

Материалы исследования, а также сформулированные в диссертации выводы и предложения используются в деятельности КБ «Юниаструм Банк» (ООО). На основе предложений автора действует системный подход к регулированию валютного риска в КБ «Юниаструм Банк» (ООО), включая все доступные принципы, стратегии, методы и инструменты.

Результаты использования в КБ «Юниаструм Банк» (ООО) GAP метода регулирования валютного риска, с учетом обязательного анализа системы управления валютным риском стороны принимающий на себя валютный риск, оказались весьма эффективными для поддержания финансовой устойчивости банка, а также для снижения затрат и увеличения прибыли, связанных с осуществлением валютных операций КБ «Юниаструм Банк» (ООО).

Сформулированные в диссертации основные выводы и предложения по поводу развития законодательной базы регулирования валютного риска на уровне банковской системы рассматриваются Департаментом банковского регулирования и надзора Центрального Банка Российской Федерации, а также Департаментом политики и анализа финансовой системы Центрального Банка Республики Армении, и будут учтены при дальнейшем развитии нормативных актов.

Публикации по теме диссертации. Основные положения диссертации опубликованы в 4 статьях, в которых отражены основные результаты исследования, в

журналах входящих в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, рекомендуемых ВАК, общим объемом 1,86 п.л. (весь объем – авторский).

Структура диссертации. Состав и структура диссертационной работы отражает логику и последовательность проведенного исследования. Цель и задачи работы определили структуру диссертации, состоящую из введения, трех глав, заключения, библиографии и приложений.

СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

Наименование глав	Наименование параграфов	Количество	
		таблиц, схем, рисунков	приложений
Введение		1	1
Глава 1. Теоретические основы регулирования валютного риска.	1.1. Понятие и классификация валютного риска.	7	
	1.2. Факторы валютного риска.	1	
	1.3. Содержание регулирования валютного риска.	2	
Глава 2. Анализ российской практики регулирования валютного риска в коммерческом банке.	2.1. Современные методы оценки валютного риска в коммерческом банке.	6	
	2.2. Способы регулирования валютного риска применяемые в практике российских кредитных организаций.	5	5
Глава 3. Направления совершенствования регулирования валютного риска в коммерческом банке.	3.1. Развитие стратегий и методов регулирования валютного риска в коммерческом банке.	6	
	3.2. Использование инструментов срочного рынка при регулировании валютного риска.	4	5
Заключение			
Библиография			
ВСЕГО		32	11

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ВЫВОДЫ ДИССЕРТАЦИИ

В результате проведенного диссертационного исследования системы управления валютным риском в деятельности коммерческого банка сделаны следующие основные выводы и рекомендации.

Первая группа проблем связана с исследованием теоретических основ системы управления валютным риском в коммерческом банке.

1. Установлено, что в экономической литературе отсутствует единая позиция относительно природы и происхождения понятия «риска». В данной работе сделана попытка изложить определенную трактовку собственного видения понятия риска. Содержание понятия риска, по мнению автора, состоит: во-первых, из риска выбора, во-вторых, из риска влияния. Риск выбора является размером альтернативных издержек (издержки упущенных возможностей) для выбранной стратегии управления риском. Риск влияния – **предполагаемый результат** воздействия непредвиденных событий на хозяйствующий объект, с учетом измерения **риска выбора**.

Несмотря на существующие проблемы определения величины **риска выбора** мы предполагаем, что целесообразно рассматривать содержание понятия «риск» как с точки зрения **риска влияния**, так и **риска выбора**.

2. Ямайская валютная система, предполагающая свободный выбор странами валютного режима, привнесла в деятельность коммерческих банков элемент неопределенности, связанный с колебаниями валютных курсов. По мере роста объемов торговли на мировом валютном рынке, изменчивость валютных курсов достигла таких показателей, что непредвиденные колебания стали угрожать финансовой устойчивости коммерческих банков.

В последние годы все более серьезное влияние на величину валютного риска оказывает последовательная либерализация государственного валютного регулирования, но при этом нельзя забыть, что нормативные акты, регулирующие валютные операции коммерческих банков в целом отличаются от нормативных актов, которые напрямую регулируют величину валютного риска. Глобализация финансовых рынков и связанная с ней возможность крупномасштабной миграции капиталов увеличивают уязвимость коммерческих банков и неизбежно ведут к увеличению негативных последствий реализации валютного риска.

Ввиду вышеназванных факторов перед коммерческими банками со всей актуальностью встала проблема совершенствования системы управления валютным риском.

Основываясь на выбранной теоретической позиции, предложено авторское определение валютного риска с точки зрения коммерческого банка: валютный риск – предполагаемый результат влияния изменений в соотношении курсов национальной валюты банка и других валют на финансовую устойчивость коммерческого банка.

Также установлено, что существует прямая взаимосвязь между величиной валютного риска каждого коммерческого банка и нижеприведенными тремя переменными (1):

$V_{\alpha} = (Q, AC, CP)$, где (1)

Q – ошибки в прогнозах;

AC – размер альтернативных издержек для выбранной стратегии регулирования валютного риска;

CP – размер валютной позиции банка.

Увеличение либо уменьшение величин каждого из вышеприведенных параметров приведет к увеличению, либо к уменьшению в целом величины валютного риска соответственно.

Для более глубокого раскрытия содержания валютного риска с точки зрения коммерческого банка рассмотрена структура валютного риска. Она может быть представлена:

- субъектами;
- объектами;
- классификацией;
- факторами;
- механизмом регулирования.

Субъектами валютного риска являются коммерческие банки и их деятельность по регулированию валютного риска. Объектами валютного риска выступают любые финансовые инструменты, материальные активы, процессы или виды деятельности, при совершении которых может произойти ухудшение либо улучшение финансового состояния банка в результате изменения валютных курсов. Другими словами, объектами валютного риска могут выступать различные финансовые активы и обязательства кредитной организации, выраженные в иностранных валютах (валютные позиции).

Также разработана классификация валютного риска для коммерческих банков, которая базируется на принципе отображения содержания валютного риска с учетом выделенных критериев (см. рис. 1).

В качестве таких критериев выделяются:

- содержание валютного риска;
- формы валютного риска;
- виды валютных рисков.

В основе классификации лежит содержание валютного риска, которое структурно состоит из риска влияния и риска выбора. Риск влияния соответствует реальным, а риску выбора – потенциальным формам валютных рисков. Логика классификации форм валютного риска основывается на том, что для коммерческого банка реальные валютные риски проявляются как риски, которые банк принимает фактически по балансовым или внебалансовым валютным операциям. Потенциальные риски – это валютные риски, которым коммерческий банк в конкретный момент времени своей деятельности не подвержен, но существует высокая вероятность того, что в среднесрочной или в долгосрочной перспективе они могут быть реализованы.

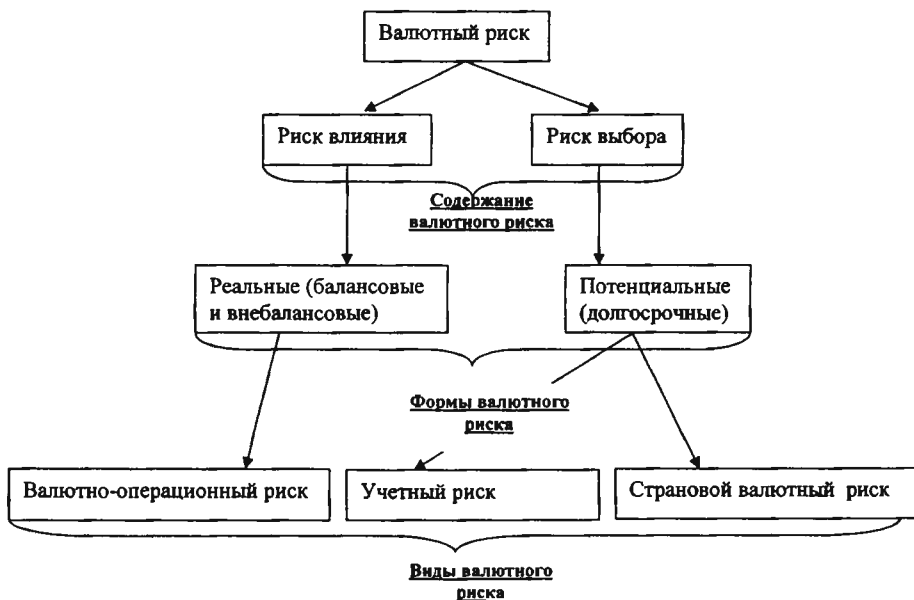


Рис. 1. Классификация валютного риска для коммерческого банка

3. Переходя к следующему элементу структуры валютного риска, а именно фактором, необходимо отметить, что все факторы валютного риска в данной работе подразделены на внешние и внутренние факторы (см. рис. 2). Внешние факторы прямо не связаны с деятельностью банка и определяются макроэкономической, институциональной и конкурентной средой. Напротив, внутренние факторы обусловлены сферами деятельности кредитной организации, организационной структурой банка в сфере регулирования валютного риска, профессионализмом банковских служащих в части принятия управленческих решений, связанных с процессом регулирования валютного риска и т.д.

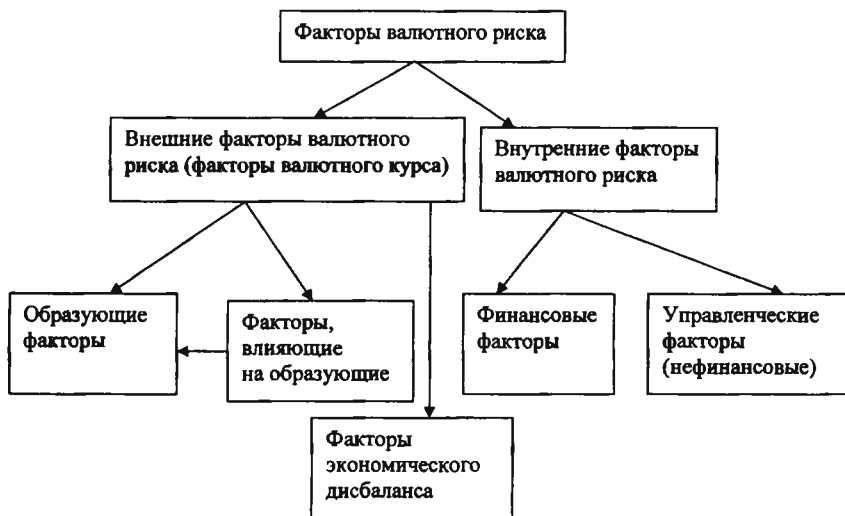


Рис 2. Факторы валютного риска.

4. Следующим элементом структуры валютного риска и самым малоизученным в экономической литературе является механизм регулирования. На сегодняшний день в экономической литературе отсутствует единое толкование понятие «регулирование» применительно к валютному риску.

По нашему мнению, регулирование валютного риска производится как на уровне конкретного банка, так и на уровне Банка России, при этом цели регулирования различны, но в то же время дополняют друг друга.

Регулирование, осуществляемое Центральным Банком, направлено на регулировании деятельности банка в целом (в том числе и деятельности, связанной с

осуществлением операций, несущих валютный риск), а также на регулирование устойчивости банковской системы, защита и обеспечение устойчивости рубля.

Регулирование валютного риска на уровне коммерческого банка имеет особое значение, так как минимизирует проблему информационной асимметрии в отношениях между банком и регулирующим органом. Регулирование, производимое самостоятельно внутри конкретного банка создает возможности для принятия решений, базирующихся на первичных источниках информации, содержащих объективные результаты оценки банком рисков, что дает возможность создания эффективной системы регулирования в целях оптимального использования ресурсов и потенциала банка. Регулирование валютного риска на уровне конкретного банка позволяет максимально полно учесть специфику осуществляемых операций, оценить количественно принимаемый риск и возможные экономические последствия его принятия.

Раскрытие регулирования валютного риска как системы в качестве отправной точки требует рассмотрения категории более высокого порядка - системы управления валютным риском. В отечественной литературе понятие системы управления валютным риском чаще всего раскрывается путем перечисления элементов системы и этапов управления.

Системы управления валютным риском является многогранным, что объективно делает возможным существование различных точек зрения и подходов к представлению данной системы через ее элементы и этапы управления в том или ином ракурсе. Вместе с тем, нельзя не отметить отсутствие единства подходов в отношении понятий, которые давно перестали восприниматься как сверхновые: система управления валютным риском, ее элементы, способы управления валютным риском, этапы управления валютным риском и т.п.

На наш взгляд в качестве системы управления валютным риском целесообразно выделять три основных элементов:

- a. Цели и задачи управления валютным риском:
 - Обеспечение устойчивости доходов банка;
 - Обеспечение эффективного функционирования банка с учетом необходимости принятия валютного риска.
- b. Организация управления валютным риском:
 - Квалифицированный персонал в области управления валютным риском;

- Организационная структура управления валютным риском – структура органов (Валютный комитет, Правление и т.п.) и подразделений банка (Отделы, Управления, Департаменты), осуществляющих управление кредитным риском в соответствии с установленными правами и обязанностями;

- Регламенты, определяющие реализацию механизма управления валютным риском;

- Информационная система, обеспечивающая поддержку механизма управления валютным риском.

с. Механизм достижения целей управления валютным риском:

- Система оценки валютного риска;

- Система регулирования валютного риска, включающая следующие элементы: цель регулирования валютного риска; принципы регулирования валютного риска; методы и инструменты регулирования валютного риска.

- Совокупность процедур, закрепленных банковскими регламентами, направленных на достижение целей и задач управления валютным риском, в рамках которых реализуется разработанная в банке наиболее эффективная стратегия регулирования валютного риска.

В отличие от представленных в литературе подходов, основывающихся на этапах анализа риска, предложенный подход существенно более комплексно охватывает содержание и функционирование системы управления валютным риском. Представленное содержание системы управления валютным риском также отличается от существующих подходов более четким разграничением организационных и методологических основ. Это делает представленные элементы системы более однородными по сравнению с существующими трактовками. Вместе с тем, в рамках данного исследования, в связи с его ограниченным объемом мы не ставим задачу подробно раскрыть содержание отдельных элементов системы управления валютным риском.

Предложенный нами подход к рассмотрению системы управления валютным риском позволяет установить соотношение понятий система управления валютным риском и система регулирования валютного риска. В нашем понимании регулирование есть часть механизма достижения целей управления валютным риском, ответственная за общие принципы, инструменты и методы регулирования, используемые в процедурах функционирования системы управления валютным риском.

Научно обоснованное выделение регулирования в самостоятельную подсистему подразумевает выявление самостоятельной цели данной системы в рамках целей общей системы. Как было установлено ранее, система управления валютным риском призвана обеспечить достижение поставленных целей управления валютным риском на основе организационных ресурсов системы в рамках реализации предусмотренных регламентами бизнес-процессов функционирования банка. Система регулирования, в свою очередь, раскрывает одну из граней деятельности с позиции теории валютного риска, отвечая за общие принципы воздействия на валютный риск, за инструменты и методы регулирования. Таким образом, система регулирования валютного риска обеспечивает методологические основы, требуемые для функционирования в условиях необходимости принятия валютного риска с учетом возможностей банка.

Учитывая вышесказанное, сформулированы еще несколько целей функционирования системы регулирования валютного риска, а именно: обеспечение соответствия принимаемого валютного риска и возможностей банка с учетом величины его капитала. Достижение данной цели подразумевает соответствие в каждой момент времени между возможным, но не реализованным потерями (в случае негативной реализации), обусловленными наличием валютного риска, и достаточной величиной собственных средств кредитной организации.

Еще одной целью системы регулирования валютного риска является обеспечение эффективного принятия валютного риска. Данная цель отражает потребность банка в реализации регулирования, способного приносить экономическую выгоду от конкретных мероприятий в рамках стратегий регулирования валютного риска.

Необходимо отметить, что в первой группе проблем определены и рассмотрены основные принципы системы регулирования валютного риска в коммерческом банке.

В результате проведенного исследования выделены следующие принципы системы регулирования валютного риска в коммерческом банке:

- принцип интеграции регулирования в бизнес-процесс управления деятельностью коммерческого банка;
- принцип своевременности регулирования;
- принцип установления стандартов регулирования и их неукоснительное соблюдение всеми подразделениями банка;
- принцип соответствия инструментов и методов регулирования валютного риска внешней среде и осуществляемым операциям.

Таким образом, систему регулирования валютного риска в коммерческом банке можно определить как совокупность принципов, методов и инструментов, обеспечивающих принятие управленческих решений по оптимизации величины принимаемого валютного риска с учетом целей и возможностей банка.

Вторая группа проблем посвящена анализу российской банковской практики оценки и регулирования валютного риска и на основании этого анализа предложены пути развития основных методов регулирования валютного риска в коммерческом банке.

5. Переходя от теоретических проблем диссертации к практическим, необходимо отметить, что между оценкой и регулированием существует очень тесная взаимосвязь. Так как эффект от принятия тех или иных решений, связанных с валютным риском, не имеет мгновенных отрицательных или положительных последствий, регулирование валютного риска в отсутствии стоимостных оценок, как правило, является труднореализуемым и низкоэффективным.

В современной банковской практике подход к оценке валютного риска включает два различных, и одновременно дополняющих друг друга метода:

- метод стоимостной оценки - VAR (Value-at-risk);
- метод стресс-тестирования - ST (Sensitive Testing).

Оба метода находятся в стадии становления в практике российских банков, поскольку требуют предварительной подготовительной работы.

На основании методики оценки валютного риска (VAR) КБ «Юниаструм Банк» (ООО) в рамках данной диссертации был рассмотрен конкретный пример расчета величина VAR «стоимости под риском», а также были определены основные принципы, этапы и недостатки метода VAR.

Необходимо также отметить, что коммерческие банки при выборе метода оценки валютного риска должны учитывать следующие факты: во-первых, метод VAR не является субаддитивным², во-вторых, если под величину, полученную с помощью VAR, банк может создать экономический капитал, то под величины, полученные с помощью стресс-тестирования, резервирование средств не делается (по причине высокой затратности).

6. Следующим этапом после оценки величины валютного риска является процесс регулирования полученной величины. Рассматривая российскую банковскую

² Субаддитивность означает, что оценка риска по портфелю не больше (а может быть даже меньше в силу диверсификации) суммы оценок риска по отдельным составляющим портфеля.

практику регулирования валютного риска с помощью методов, отмечено, что коммерческие банки главным образом основываются на применении системы мэтчинга (метод GAP) при регулировании валютного риска.

Основная задача метода заключается в удержании закрытой валютной позиции. Проведенное исследование показало, что результатом применения метода GAP в таком виде, как принято сегодня в банковской практике, является не хеджирование валютного риска коммерческого банка, а перекладывание процесса регулирования валютного риска коммерческим банком на своего клиента, и, более того, является источником возникновения эффекта мультипликации валютного риска в банковской системе (см. рис. 3).

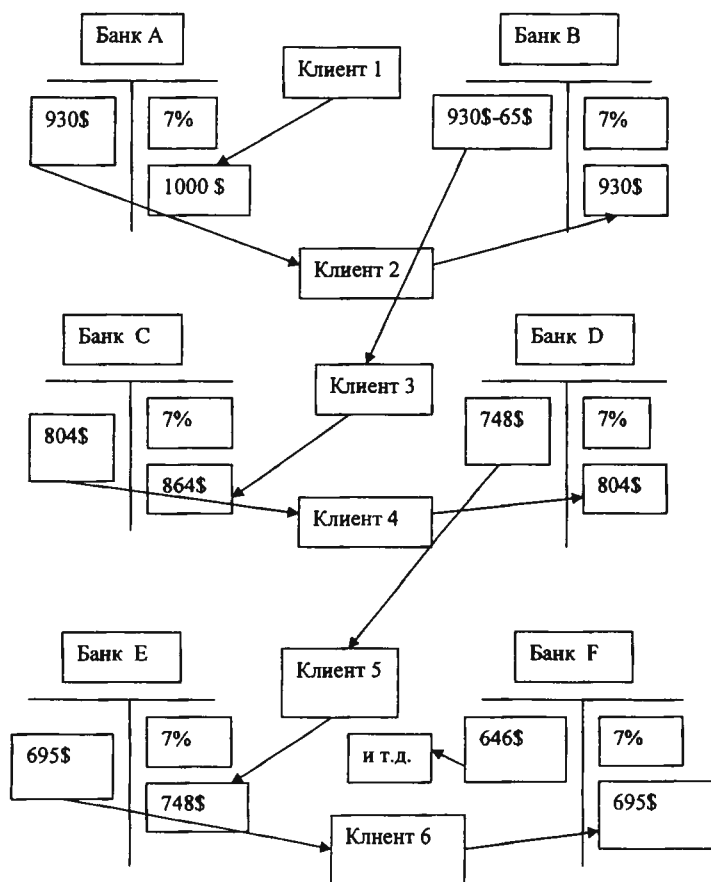


Рис. 3. Схематическое представление эффекта мультипликации валютного риска.

Рассмотрим пример эффекта мультипликации валютного риска в результате удержания валютной позиции банка закрытой (см. схема 3.). Допустим, что Клиент 1 открывает вклад в Банк «А» на сумму 1000\$, Банк «А», в свою очередь, кредитует Клиента 2 с учетом нормы обязательных резервов (в нашем случае 7%) на сумму 930\$, у которого открыт счет в Банке «В». Банк «В», свою очередь, получает возможность кредитовать Клиента 3 на сумму $930\$ - 930\$ \cdot 7\% = 864\$$ и т.д.

Учитывая формулу безналичного денежного мультипликатора: $m = 1/r$, где r - норма обязательных резервов, получаем, что: $m = 1/0,07 = 14$; иначе говоря, кредитные деньги (в иностранной валюте) в банковской системе увеличатся с 1000\$ до $930\$ \cdot 14 = 13020\$$. То есть вместо того, чтобы регулировать валютный риск, связанный с суммой 1000\$, необходимо будет банкам регулировать валютный риск, связанный с суммой 13020\$. Важно отметить, что для каждого отдельного банка величина валютного риска не меняется. Эффект мультипликации валютного риска носит макроэкономический характер, то есть относится к банковской системе в целом.

7. Рассматривая регулирование валютного риска на макроуровне, со стороны ЦБ РФ, было отмечено, что законодательное регулирование валютного риска на уровне банковской системы в целом и на уровне отдельных коммерческих банков в частности осуществляется по двум направлениям (см. рис. 4). Контролируя валютный риск при расчете капитала банка, ЦБ РФ также лимитирует открытые валютные позиции.

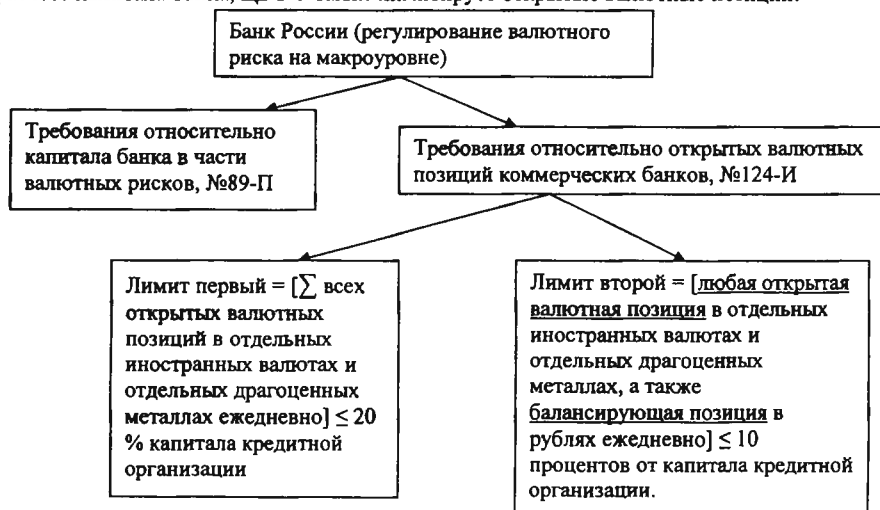


Рис. 4. Основные направления требований и нормативов ЦБ РФ в сфере регулирования валютного риска.

Используя подобную практику лимитирования, Банк России преследует основную цель - сокращение возможных убытков при негативных последствиях реализации валютного риска. Данная цель со стороны контроля понятна и объяснима, но нельзя забывать то, что, заключая коммерческие банки в узкие рамки, государство снижает их конкурентоспособность относительно иностранных банков, ограничивает их потенциальные доходы и подталкивает искать обходные пути. И поэтому считаем, что необъяснимо высоки требования ЦБ РФ в сфере контроля валютного риска.

В целях повышения эффективности работы банков предложено выбрать одно направление, например, регулировать валютный риск только через капитал банка, при этом отменяя 2%-ое ограничение, в целях избежание такой ситуации, когда банк целенаправленно в конце месяца снижает величину своей суммарной валютной позиции под величину менее 2%*Капитал в целях ухода от расчета размера валютного риска. Регулирование валютного риска через норматив Н1 является вполне достаточным, чтобы минимизировать валютный риск в случае его негативного проявления. Отменяя лимиты (см. рис. 4.), ЦБ РФ даст возможность коммерческим банкам организовать более эффективную систему регулирования валютного риска.

Третья группа проблем, рассматриваемых в диссертации, связана с разработкой комплексного подхода по совершенствованию системы регулирования валютного риска в коммерческом банке.

8. В целях совершенствования регулирования валютного риска в коммерческих банках, на основе анализа опыта работы транснациональных банков, предложен системный подход, включающий в себе определенные принципы, стратегии, методы, и инструменты регулирования валютного риска. Исходя из типа поведения участников валютного рынка, основанного на оценках эффективности валютного рынка³, были предложены следующие две основные группы стратегий регулирования валютного риска:

- Активная;
- Пассивная.

Первая группа - активные стратегии регулирования, реализуемые в форме спекулятивного подхода к валютному рынку, нацелены на максимизацию доходов банка от валютных операций.

³ Эффективность валютного рынка – это качественный параметр, определяющая насколько полно значения валютного курса отражает всю доступную информацию, которая имеется на данный момент.

В рамках второй группы стратегий - пассивных стратегий, валютный рынок в определенной степени является лишь механизмом обслуживания операций банка, не играя при этом существенной роли в увеличении доходов. Банк не стремится преднамеренно создавать открытую валютную позицию, если в ее основе не лежит реальная не спекулятивная сделка. Поэтому в большинстве случаев банки выходят на валютный рынок лишь для осуществления хеджирования уже имеющихся открытых валютных позиций, возникших вследствие различных операций.

В рамках каждой из вышеприведенных групп предложены более конкретные стратегии (см. таблицу 2.).

Для выбора более конкретных стратегий в рамках предложенных основных групп важным является определение стратегического отношения к риску и выбор наилучшей стратегии регулирования валютного риска соответствующей стратегическому отношению руководства банка к валютному риску. Как правило, банковские институты не стремятся абсолютно избегать валютного риска в своей деятельности, поскольку наличие валютного риска служит для них в качестве источника извлечения спекулятивных прибылей.

В зависимости от того, как воспринимается наличие данной открытой позиции, руководство банка может придерживаться одной из следующих стратегий регулирования валютного риска:

- Спекулятивная стратегия;
- Стратегия невмешательства;
- Стратегия полного покрытия;
- Стратегия селективного покрытия.

В рамках данных стратегий коммерческие банки создают более узкие подходы и выбирают конкретные методы и инструменты регулирования валютного риска.

Положительные и отрицательные стороны существующих методов регулирования валютного риска в коммерческом банке представлены в таблице 1.

Установлено, что при использовании метода этчинга целесообразно проводить углубленный анализ системы регулирования валютного риска стороны, принимающей на себя валютное обязательство.

В целях повышения эффективности регулирования валютного риска как на уровне отдельного банка, так и на уровне банковской системы в целом рекомендуется

создание реинвойсингового центра в виде субъекта инфраструктуры банковских систем разных стран (банковской системе России в частности).

Положительные и отрицательные стороны методов регулирования валютного риска в коммерческом банке.

Таблица 1.

№ п/п	Метод регулирования	Положительные моменты	Отрицательные моменты
1.	Выбора валюты договора	Регулирует потенциальный валютный риск банковских институтов; Может быть применим отдельным коммерческим банком.	Существует вероятность создания неэффективной валютной политики; Носит долгосрочный характер.
2.	Система мэтинга	Минимизирует последствия негативной реализации валютного риска; Регулирует реальный валютный риск банка; Может быть применим отдельным коммерческим банком.	Данный метод может работать только с учетом рекомендации автора, а именно необходимым условием является дополнительный анализ, стороны берущей на себя обязательство, на предмет эффективности системы регулирования валютного риска.
3.	Система нэттинга	Минимизирует последствия негативной реализации валютного риска; Регулирует реальный валютный риск банка.	Не может быть применим отдельным коммерческим банком.

9. В целях совершенствования регулирования валютного риска в коммерческом банке автор в виде таблицы представил свои рекомендации относительно выбора стратегии и наиболее эффективных в рамках выбранной стратегии методов и инструментов регулирования валютного риска в коммерческом банке (см. таблицу 2).

Наиболее эффективным для коммерческого банка, по мнению автора, является стратегия селективного покрытия с предложенными методами и инструментами регулирования в рамках данной стратегии, что обусловливается главным образом возможностью применения различных методов и инструментов регулирования валютного риска в коммерческом банке.

Применение методов и инструментов регулирования валютного риска в зависимости от предложенных стратегий регулирования валютного риска в коммерческом банке.

Таблица 2.

№ п/п	Стратегии регулирования валютного риска в коммерческом банке		Рекомендуемые автором методы и инструменты регулирования валютного риска в рамках выбранной стратегии	
	Активные стратегии	Пассивные стратегии	Методы	Инструменты
1.	<u>спекулятивная стратегия</u>		система выбора валюты договора	«форвард-форвард»; фьючерсные валютные контракты; валютные опционы
2.		<u>стратегия невмешательства</u>		валютные свопы
3.		<u>стратегия полного покрытия</u>	система выбора валюты договора; система мэттинга; система нэттинга; система лимитов	форвардные валютные контракты (только в целях хеджирования)
4.	<u>стратегия селективного покрытия</u>		система выбора валюты договора; система нэттинга; система лимитов.	форвардные валютные контракты; фьючерсные валютные контракты; валютные опционы; валютные свопы.

Таким образом, при использовании системного подхода при регулировании валютного риска коммерческие банки могут столкнуться с целым рядом проблем, вытекающих из особенностей каждого метода и инструмента регулирования. Практическая реализация системного подхода в коммерческих банках, а также применение того или иного метода или инструмента регулирования может быть осложнено особенностями функционирования валютного рынка и законодательства в соответствующих странах. Поэтому при выборе стратегии регулирования валютного

риска целесообразно проводить комплексный анализ возможностей каждого метода и инструмента, сложности его применения и затратности.

Основные положения диссертационного исследования отражены в следующих публикациях:

1.Суварян Г.Г. Теоретические основы валютного риска.// Вестник Финансовой академии. – М., 2007г. - № 2(42) - 0,52 п.л.

2.Суварян Г.Г. Регулирование валютного риска коммерческими баками.// Банковские услуги. – М., 2007г. - № 6 - 0,51 п.л.

3.Суварян Г.Г. Совершенствование внутренних методов регулирования валютного риска коммерческим банком.// Банковские услуги. – М., 2007г. - № 10 – 0,40 п.л.

4.Суварян Г.Г. Стратегии регулирования валютного риска.// Банковское дело. – М., 2007г. - № 11- 0,41 п.л.

Все статьи опубликованы в журналах, входящих в перечень ведущих рецензируемых научных журналах и изданиях, выпускаемых в Российской Федерации (см. http://vak.ed.gov.ru/help_mat/).

Отпечатано в ПМБ
Финансовой академии при Правительстве РФ
Москва, Ленинградский пр., 49
Заказ №03 от 07.03.2008 г.
Объем 1,5 п.л.
Тираж 100 экз

